

阶段性错配驱动鸡蛋近月合约触及涨停

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

报告要点

【异动品种】鸡蛋：阶段性错配驱动近月合约触及涨停

逻辑：在大周期偏空的思路之下，近月合约出现结构性错配，促成了今日的06、07合约涨停。1) 五一节前，由于市场悲观预期，各环节风险管理到位，导致我们看到各环节的库存持续偏低运行，这对短期的蛋价没有造成额外压力。由于低库存给补库预留空间，我们看到蛋价从五一后半程开始上行。2) 除了结构性问题以外，蔬菜/鸡蛋比价快速抬升，并于上周突破同期高点，创近5年来新高水平。鸡蛋相比于蔬菜的性价比进一步抬升，边际利好鸡蛋需求。3) 饲料上行预期，成为情绪走强导火索。4) 同时，前期盘面估值消化较为到位，五一节后的现货上行是基差再度转正，给出近月期现基差修复的空间。中长期来看，主要逻辑依旧围绕“逢高沽空”思路运行。关注近期反弹给出的逢高空机会。

操作建议：关注近期反弹给出的远月逢高空机会

风险因素：疫情、消费超预期、饲料成本上行超预期。

摘要：

油脂：巴西豆产量调减预期利多近日油脂市场

蛋白粕：天气炒作，M9-1 正套入场且持有

玉米：外围利多支撑期价上涨，现货小幅跟涨

生猪：饲料上行预期带动，养殖普涨

鸡蛋：阶段性错配驱动近月合约触及涨停

橡胶：市场表现平静，跟随宏观上涨

合成橡胶：基本面指引不明确，维持观望为主

纸浆：观望情绪浓厚，浆价震荡下行

棉花：基差坚挺，期价偏弱

白糖：原糖阶段企稳，郑糖修复基差

苹果：产地走货清淡，差货价格混乱

上一日行情变动

鸡蛋	4.44%
豆粕	3.34%
菜粕	2.89%
棕油	2.05%
菜油	1.83%
白糖	1.57%
豆油	1.48%
合成橡胶	1.35%
玉米	1.20%
橡胶	0.95%
苹果	0.61%
棉花	0.26%
生猪	0.06%
纸浆	-1.09%

农业组研究团队

研究员：

李兴彪

从业资格号：F3048193

投资咨询号：Z0015543

李青

从业资格号：F3056728

投资咨询号：Z0014122

刘高超

从业资格号：F3011329

投资咨询号：Z0012689

王聪颖

从业资格号：F0254714

投资咨询号：Z0002180

吴静雯

从业资格号：F3083970

投资咨询号：Z0016293

李艺华

从业资格号：F03086449

投资咨询号：Z0019380

程也

从业资格号：F03087739

投资咨询号：Z0019480

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。中信期货不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。如本报告涉及行业分析或上市公司相关内容，旨在对期货市场及其相关性进行比较论证，列举解释期货品种相关特性及潜在风险，不涉及对其行业或上市公司的相关推荐，不构成对任何主体进行或不进行某项行为的建议或意见，不得将本报告的任何内容据以作为中信期货所作的承诺或声明。在任何情况下，任何主体依据本报告所进行的任何作为或不作为，中信期货不承担任何责任。

一、行情观点

表 1：农业行情观点及展望

品种	观点和逻辑	中线展望
油脂	<p>油脂：巴西豆产量调减预期利多近日油脂市场</p> <p>(1) USDA 数据，截至 5 月 5 日当周，美豆种植率为 25%，低于预期的 28%，前一周为 18%，去年同期为 30%，五年均值为 21%。</p> <p>(2) CONAB 数据，截至 05 月 5 日，巴西大豆收割率为 94.3%，上周为 90.5%，去年同期为 95.4%。</p> <p>(3) UOB 预计马棕 4 月产量环增 7%-11%，其中，沙巴产量增 4%-8%，沙撈越产量增长 8%-12%，马来半岛产量增 8%-12%。</p> <p>逻辑：因洪水继续威胁巴西 RS 的大豆，周一美豆类普遍上涨，昨日国内三大油脂偏强运行。从宏观环境看，近日美联储官员的言论提振了降息预期，美元周一窄幅震荡；因沙特提高了 6 月销往亚洲、西北欧和地中海地区的原油官方售价，周一原油价格小幅上涨。产业方面，马棕 4 月产量预期环增，出口预计环降，如此马棕 4 月库存或将基本环比持稳，棕油供需预期将趋向宽松，而近期国内棕油库存继续下降；巴西大豆收获进度仍然偏慢，近期洪涝灾害使巴西大豆产量存在下调预期，阿根廷大豆收割加速，美豆种植进度低于预期，国内进口大豆到港量预期增加，油厂开机率或处高位，豆油库存有望逐步回升。欧洲菜籽减产幅度有待进一步信息确认，目前国内菜籽、菜油库存仍然偏高，近期菜油供需仍相对宽松。综上分析，在巴西大豆产量调减预期下，近日油脂或震荡偏强。</p> <p>操作建议：多菜棕 09 合约价差持有。</p> <p>风险因素：马棕产量、库存低于预期，天气炒作，中东紧张局势升级等因素利多油脂市场。</p>	震荡
蛋白粕	<p>蛋白粕：天气炒作，M9-1 正套入场且持有</p> <p>(1) 美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至 2024 年 5 月 5 日当周，美国大豆种植率为 25%，低于市场预期的 28%，此前一周为 18%，去年同期为 30%，五年均值为 21%。截至当周，美国大豆出苗率为 9%，上一周为 0%，上年同期为 7%，五年均值为 4%。</p> <p>(2) 在南里奥格兰德州北部和西北部以及圣卡塔琳娜州，大豆收割的收尾工作预计将受到未来几天（持续到 5 月上半月）大雨的影响。气象学家称，还有 20%多的大豆、大约 15%的玉米和大约 20%的水稻尚未收获。真正的损失要到 5 月底才会清楚。</p> <p>逻辑：短期内，连粕表现强于美豆。国际方面，关注美豆种植，南美豆收获，以及周五夜间的 5 月供需报告。目前美豆播种顺利，进度略低于去年同期和市场预期，但高于五年同期均值。巴西豆收割大致持平于去年和去年均值。阿根廷大豆收割进度偏慢。南美豆升贴水报价环比继续走高。美豆反弹至旧作成本上方，关注能否有效站稳。</p> <p>国内方面，巴西和美西豆盘面进口榨利环比继续走高。中国 4-6 月进口大豆到港量环比大增，油厂盘面榨利修复。油厂大豆周度压榨量环比走低，但下游需求不振，油厂豆粕累库，注册仓单明显增加。下游生猪养殖利润环比走低，禽类养殖利润盈亏线波动。下游需求暂无亮点，蛋白粕性价比可能增加豆粕替代需求增长。预计国内基差延续弱势。天气炒作利多豆粕，豆粕价差空单止损。M9-1 正套入场并持有。</p> <p>长期看，24/25 年度大豆面积和产量预增，全球豆类市场宽松走向不变。国内养殖去产能限制需求增幅。内外盘仍处于下跌大趋势中。建议油厂逢反弹积极卖保，下游刚需采购为主。</p> <p>操作建议：09 豆粕价差空单止损。M9-1 正套持有。</p> <p>期权：观望。</p>	偏弱

	<p>风险因素：产区天气正常，需求不振</p>	
玉米/淀粉	<p>玉米：外围利多支撑期价上涨，现货小幅跟涨</p> <p>价格表现：期货主力合约收盘价 2438，较上一日结算价+38 元，+1.58%，持仓变化-2.9 万手。 港口现货：北港二等主流价 2290-2300，较上一日+10 元；广东港口 2370-2390，较上一日+10 元。 逻辑：国内方面，期货端受外盘天气问题带动上行，现货国内玉米市场仍维持供大于需的格局，替代品补充限制上行空间，商业库存处于年内高位，市场心态谨慎，价格上行幅度偏小，基差进一步走弱。东北深加工价格局部涨跌 10-20 元；华北到货继续减少，价格上调 10-30 元/吨。小麦偏弱运行，贸易商出货，面粉厂收购价压低 10-30 元/吨。玉米淀粉价格大部分稳定，局部上涨 10 元，市场小量成交，销区供应仍较充足。</p> <p>国际方面，美玉米昨夜再度上涨，因洪水继续威胁巴西南部南里奥格兰德州的作物，美国中西部地区天气多雨。巴西最南端的南里奥格兰德州的暴雨扰乱了大豆和玉米收割的最后阶段，而美国中西部多变的天气给农户的播种计划带来了不确定性，这使得投机基金重新关注基本面情况调整持仓带来价格波动放大。美国农业部发布的作物进展周报显示，截至周日，美国玉米播种工作完成 36%，低于市场平均预期，也落后于五年平均进度 39%。美国农业部出口检验周报显示，截至 2024 年 5 月 2 日的一周，美国玉米出口检验量为 1,285,986 吨，比一周前减少 1%，但是比去年同期增长 32%。这一数据与市场预期一致。</p> <p>操作建议：短期主力合约区间 2300-2500。</p> <p>风险因素：天气、地缘政治影响</p>	震荡
	<p>生猪：饲料上行预期带动，养殖普涨</p> <p>(1) 5 月 7 日，根据涌益咨询，全国商品猪出栏均价 14.97 元/公斤，较上日变化 0.47%，较上周变化 1.01%。 (2) 5 月 7 日，生猪活跃合约 LH2409 收盘价 17625 元/吨，较上一个交易日变化 0.06%，较上周变化-1.29%。 逻辑：今日，在饲料上行带动下，下游生猪、鸡蛋均呈现不同幅度上行。短期来看，基本面的向上驱动暂时没有看到，更多的是前期估值部分消化+饲料上行预期+现货短期抗跌，共振驱动的上行。回归基本面变化来看，供应缩量的利多驱动正在逐步转弱，主要观测指标为二育利润缩水，标肥价差不断收缩，出栏均重出现拐点，由前期的持续压栏转为进场+出场混合局面，由此可见，流通猪源正在边际增加。短期来看，供需宽松格局持续，五一节后需求乏力，支撑力度有限，供给端又暂无明显利多驱动，现货价格或震荡偏弱运行。后续关注二育情况、大猪释放节奏以及需求回暖进度。盘面估值在前期持续下跌后有所消化，目前远月依旧处于升水状态，但远月产能去化的预期无法证伪，资金蠢蠢欲动，前期提示的低位上行今日兑现，预计上行持续性不强，未进套保单建议短期观望为主，待远月给出更高溢价，再择机进场。长期来看，2023 年四季度产能去化加速，将改善 24 年下半年供需压力，猪周期进入慢牛通道。据第三方口径统计，2024 年 3 月份能繁母猪全面环比趋增 1%~1.5%，这将影响远月 01 合约价格上行高度，同时需求在春节后进入淡季，关注 01、03 逢高沽空机会。 操作建议：观望为主，激进者远月可尝试低多策略，实体企业建议待进一步反弹高点入场套保。 风险因素：疫情、养殖情绪、政策。</p>	震荡
鸡蛋	<p>鸡蛋：阶段性错配驱动近月合约触及涨停</p> <p>(1) 5 月 7 日，以河北邯郸为代表的主产区鸡蛋价格 3240 元/500kg，较上日变化 0.00%，较上周变化 4.18%；以北京大洋路为代表的主销区鸡蛋价格 3520 元/500kg，较上日变化 0.00%，较上周变化</p>	震荡

	<p>-1.95%。</p> <p>(2) 5月7日,鸡蛋活跃合约 JD2409 收盘价 4089 元/500kg,较上一个交易日变化 4.44%,较上周变化 5.14%。</p> <p>逻辑: 在大周期偏空的思路之下,近月合约出现结构性错配,促成了今日的 06、07 合约涨停。1) 五一节前,由于市场悲观预期,各环节风险管理到位,导致我们看到各环节的库存持续偏低运行,这对短期的蛋价没有造成额外压力。由于低库存给补库预留空间,我们看到蛋价从五一后半程开始上行。随着气温的回暖,餐饮消费逐步上行,3 月份,社零餐饮收入同比+6.9%,保持持续增长态势。而根据需求偏好,餐饮店往往采购大蛋为主。随着前期老鸡淘汰的逐步上量,大蛋的供应量逐步走低,大蛋占比近期呈现下滑趋势。根据卓创资讯,当前大蛋供应占总供应量 42%,处于历史 5 年来最低水平。基于此,在大蛋供应偏紧,餐饮补库需求尚未结束的阶段性错配下,近月触及涨停。2) 除了结构性问题以外,蔬菜/鸡蛋比价快速抬升,并于上周突破同期高点,创近 5 年来新高水平。鸡蛋相比于蔬菜的性价比进一步抬升,边际利好鸡蛋需求。3) 饲料上行预期,成为情绪走强导火索。五一期间美豆大幅上行,带动五一回来国内豆粕大幅上行,饲料原材料上行预期驱动了下游生猪、鸡蛋合约普涨,我们认为,这是推动资金进场的主要诱因。4) 同时,前期盘面估值消化较为到位,五一节后的现货上行是基差再度转正,给出近月期现基差修复的空间。中长期来看,主要逻辑依旧围绕“逢高沽空”思路运行。关注近期反弹给出的逢高空机会。</p> <p>操作建议: 关注近期反弹给出的远月逢高空机会</p> <p>风险因素: 疫情、消费超预期、饲料成本上行超预期。</p>	
<p>沪胶与 20 号胶</p>	<p>橡胶: 市场表现平静, 跟随宏观上涨</p> <p>(1) 青岛保税区人民币泰混价格 13280 元/吨, +120, 对上一交易日 RU09 收盘价非标基差为-1005; 国产全乳老胶 13650 元/吨, +200。保税区 STR20 现货 1635 美元/吨, +5。</p> <p>(2) 5月7日泰国原料市场报价: 白片无报价; 烟片 75.49, -0.89; 胶水 73.5, +0.2; 杯胶 55.2, +0.65。</p> <p>(3) 据第一商用车网初步掌握的数据,2024 年 4 月份,我国重卡市场销售约 8.7 万辆左右(开票口径,包含出口和新能源),环比 3 月份下降 25%,比上年同期的 8.3 万辆增长 5%,净增加约 4000 辆。燃气车、出口和新能源重卡共同推动市场增长,其中燃气车销量大涨 1.7 倍,电动重卡销量超过 4000 辆。重卡出口保持同比增长,市场总体呈现上升通道。</p> <p>逻辑: 天然橡胶盘面昨日跟随宏观氛围小幅上涨,不过在自身基本面看来没有太大变化。泰国原料价格方面,烟片走低,但胶水和杯胶持续反弹,依旧处于近年来同期高位水平。基本面来看,供应端后续需要注意的是临近泰南开割,尽管天气仍偏干旱可以对原料价格形成一定支撑,但天气或难以再度成为炒作的题材。下游需求端,轮胎生产依旧表现平稳但在全钢胎上出现一定转弱迹象,在假期前许多工厂已经选择提前放假的情况来看,节后关注轮胎企业复工情况。而海外需求端从美金报价情况来看也较 2 月份有所回落,不过并没有显示出明显的转弱。短期来看,我们认为在原料价格依旧在往年同期高位的情况下,在这一轮回调后,价格会表现出企稳小幅反弹的走势,但也不太可能形成趋势性行情。在海外开割前倾向于维持区间震荡为主,操作上暂时建议观望。</p> <p>操作建议: 观望。</p> <p>风险因素: 宏观对商品超预期的扰动。</p>	<p>震荡</p>
<p>合成橡胶</p>	<p>合成橡胶: 基本面指引不明确, 维持观望为主</p> <p>(1) 丁二烯橡胶两油标准交割品现货价格方面,山东齐鲁石化出厂报 13300 元/吨,平;中油华东大庆出厂报 13300 元/吨,平。</p>	<p>震荡</p>

	<p>(2) 丁二烯国内现货价格，山东鲁中地区主流价报 11725 元/吨，+25；江阴出罐自提价报 11300 元/吨，-30。外盘价格方面，前一交易日 CFR 中国报 1400 美元/吨，-10；FOB 鹿特丹报 1120 美元/吨，平。</p> <p>逻辑：昨日合成橡胶盘面整体表现平稳，价格多横盘走势。从原料价格来看，考虑到近期海外丁二烯价格整体表现出缓慢下行，我们认为对国内丁二烯价格支撑有所减弱。同时叠加国内丁二烯下游整体表现较弱，所以或会在成本上对合成橡胶形成一定拖拽。但在合成橡胶方面，5 月存在较多装置检修，供应端存在较强支撑。尽管当前社会库存依旧偏高，但有去库的预期，或对价格形成较强支撑。所以当前存在原料的拖拽以及自身供应的支撑，不过我们认为，成本拖拽作用偏慢，以及会弱于其自身供应支撑。以及从当前市场氛围来看，短期合成橡胶存在上行预期，但整体幅度有限。操作上短期建议观望。</p> <p>操作建议：观望</p> <p>风险因素：原油大幅波动</p>	
<p>纸浆</p>	<p>纸浆：观望情绪浓厚，浆价震荡下行</p> <p>新闻：(1) 针叶浆银星参考报价在 6450，50；俄针报价 6200，-25；阔叶鹦鹉 5925，25。</p> <p>(2) 进口：加拿大两家铁路公司计划 5 月 22 日开始歇工。据悉，加拿大国家铁路公司 (CN) 和加拿大太平洋堪萨斯城 (CPKC) 铁路工人决定最早在 5 月 22 日举行歇工。</p> <p>(3) 进口：CMPC Guaiiba 浆厂因强降雨天气导致开工率下降。据悉，巴西南里奥格兰德州发生强降雨，导致道路设施及木材供应后期挑战性增加，CMPC Guaiiba 浆厂开工率下降至 80%。</p> <p>逻辑：昨日木浆现货市场价格走势各异。其中针叶浆市场部分地区价格小幅下调，主要受上海期货交易纸浆期货主力合约价格下行以及业者随行就市调整价格影响，山东、江浙沪地区进口针叶浆部分现货价格下跌 50 元/吨；由于进口阔叶浆后期现货成本压力利好支撑浆市底部价格，业者低价惜售情绪浓郁，山东、江浙沪、河北、广东地区阔叶浆现货价格窄幅上调 50-100 元/吨；进口本色浆需求放量不足，下游对于高价接受程度一般，价格暂时持平；进口化机浆市场交投清淡，纸厂按需采购，价格走势平稳。阶段供需面无太多变化。供应端消息依旧为利多为主，下一个月美金盘报价，无论针叶还是阔叶，仍表现出上涨状态。在进口价格不断攀升的情况下，国内针阔叶现货受到进口成本支撑。另一方面，由于此前的装置停产以及欧洲市场消费复苏，往后阶段进口量有减量预期。供应端都显著的驱动价格仍然有上涨的驱动。需求端则表现出明显的弱势。大部分纸张价格在 4 月初开始了下行态势，产销持续偏弱表现，纸张开工率下行。从需求对价格的影响来看，利空也在不断加重。供需两端分化持续进行，价格的涨跌多空均有理由。从进口价的估值体系来看，按照最新的美金盘报价测算，针叶浆的下方支撑在 6200 元，上方压力在 6800 元。从产业博弈角度，当前供需的巨大矛盾还未促成压力爆发，下游虽弱，但高产量还在，上游虽强但国内在累库，因此，供需给出的方向均存在隐忧。预计价格仍会在估值边界内进行来回波动，09 的波动范围在 6200~6800。</p> <p>操作建议：09 在 6200~6800 区间内双边交易；5-9 正套；</p> <p>风险因素：宏观波动，需求大幅走弱；</p>	<p>震荡上涨</p>
<p>棉花</p>	<p>棉花：基差坚挺，期价偏弱</p> <p>数据</p> <p>1、截至 5 月 7 日，棉花仓单 14020 张，折合 56.08 万吨，环比-112 张；有效预报 2217 张，环比-2 张。</p> <p>2、昨日，郑棉 9 月合约收于 15595 元/吨，环比+40 元/吨。</p>	<p>震荡</p>

	<p>逻辑</p> <p>种植方面，产区天气较正常，新棉种植情况良好。库存方面，棉花商业库存逐步去化，同比下滑，对价格有一定支撑。棉价下跌后，成交情况尚可，基差走强表现坚挺。但下游进入淡季，纺织厂开机率环比下滑，成品累积，需求端缺乏利好。由于进口利润窗口打开，进口或延续高增。基本面多空交织。当前棉价下行的风险主要来自于外盘，由于内外价差转正并处于同期偏高水平，在外盘暂时并未明显企稳存在继续下跌风险的情况下，内盘存在向下靠拢外盘来达到内外价差收敛的可能。总体来看，棉价向下寻底，关注 09 合约 15000-15500 元/吨支撑。</p> <p>操作建议：观望，等待棉价企稳。</p> <p>风险因素：宏观利空、需求不及预期；</p>	
<p>白糖</p>	<p>白糖：原糖阶段企稳，郑糖修复基差</p> <p>新闻：（1）昨日广西白糖现货成交价为 6450 元/吨，上涨 36 元/吨；广西制糖集团报价区间为 6480~6720 元/吨，云南制糖集团报价区间为 6320~6380 元/吨，少数上调 10~40 元/吨，个别集团多次报价；加工糖厂主流报价区间为 6690~6960 元/吨，上调 10~20 元/吨。在买涨不买跌心态下，市场购销气氛有所回暖，个别集团成交略有放量。</p> <p>（2）国际糖市基本面等待新指引，ICE 原糖期价受大宗商品走势影响，维持区间震荡。</p> <p>逻辑：外盘企稳，国内糖市走出基差修复行情。郑糖 SR2409 合约低开高走，几乎以最高价收盘，报收于 6282 元/吨，上涨 97 元/吨，成交放量。国外市场方面，俄罗斯收紧食糖出口，但是考虑到俄罗斯自身出口能力相对有限，可供出口的量约在 60 万吨左右，预计对于原糖影响不大，短期定价锚点仍然以巴西市场为主，短期关注其港口物流情况及生产进度。国内糖市方面，国内现货基本面偏强，市场悲观情绪有所缓和，广西某糖源品牌今日清库，低库存支撑延续。但远期多糖源供给压力仍存，需关注 4 月各地产销数据情况。</p> <p>操作策略：短期观望为主；</p> <p>风险因素：巴西港口物流、巴西降水、国内消费低迷等；</p>	<p>震荡</p>
<p>苹果</p>	<p>苹果：产地走货清淡，差货价格混乱</p> <p>（1）陕西洛川纸袋 70#以上 3.6 元/斤，平；山东栖霞纸袋 80#一二级条红 3 元/斤，平。</p> <p>逻辑：苹果盘面昨天小幅反弹，最终收于 7400 上方。现货方面，五一假期期间走货平淡，一般及以下货源继续降价促售的概率偏高。对于当前 2410 来说依旧没有大矛盾，下跌依旧是因为是受到 2405 的拖拽。昨日 2405 在进入交割月后跌停，足以及其弱势程度。对于苹果期货对标的标准交割品山东栖霞纸袋 80#一二级条红的价格来说，自年初以来便持续走低，截至昨日已低至 3 元/吨，在往年同期来说属于偏低水平。所以期货市场便成了处理掉手中的货的最佳选择。而 2410 作为新赛季苹果合约，去年五一前夕以及期间出现倒春寒天气形成炒作。不过今年假期情况来看，产地并无极端天气出现，天气预报情况也较为良好，前期产地开花情况尚可，所以并未对盘面形成有效的指引。所以节后的盘面大概率依旧会走现货逻辑，即仍有继续走低的趋势。操作上短期可选择逢高布空。</p> <p>操作建议：观望或逢高空。</p> <p>风险因素：消费超预期，极端天气</p>	<p>震荡下跌</p>

二、品种数据监测

（一）油脂油料

1. 油脂油料期货市场监测

表 2：市场价格监测

项目	2024/5/7	2024/5/6	环比变化值	环比变化百分比
豆油				
01合约	7880	7732	148	1.91%
05合约	7730	7650	80	1.05%
09合约	#N/A	7696	#VALUE!	#VALUE!
期差1-5	150	82	68	82.93%
期差5-9	#VALUE!	-46	#VALUE!	#VALUE!
期差9-1	#VALUE!	-36	#VALUE!	#VALUE!
主力合约	7810	7696	114	1.48%
现货价格	8065	7932	134	1.69%
基差	255	236	20	8.35%
豆粕				
01合约	3503	3418	85	2.49%
05合约	3471	3374	97	2.87%
09合约	#N/A	3475	#VALUE!	#VALUE!
期差1-5	32	44	-12	-27.27%
期差5-9	#VALUE!	-101	#VALUE!	#VALUE!
期差9-1	#VALUE!	57	#VALUE!	#VALUE!
主力合约	3591	3475	116	3.34%
现货价格	3523	3456	67	1.93%
基差	-68	-19	-49	-262.69%
棕榈油				
01合约	7524	7380	144	1.95%
05合约	7798	7770	28	0.36%
09合约	#N/A	7408	#VALUE!	#VALUE!
期差1-5	-274	-390	116	29.74%
期差5-9	#VALUE!	362	#VALUE!	#VALUE!
期差9-1	#VALUE!	28	#VALUE!	#VALUE!
主力合约	7560	7408	152	2.05%
现货价格	8127	8002	125	1.56%
基差	567	594	-27	-4.55%

资料来源：Wind 中信期货研究所

图 1： 棕榈油跨月价差

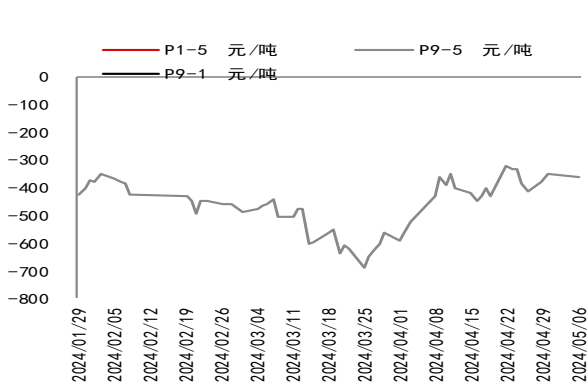
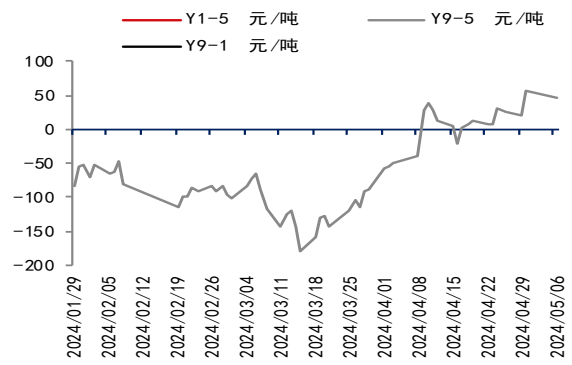


图 2： 豆油跨月价差



资料来源：Wind 中信期货研究所

图 3： 菜油跨月价差

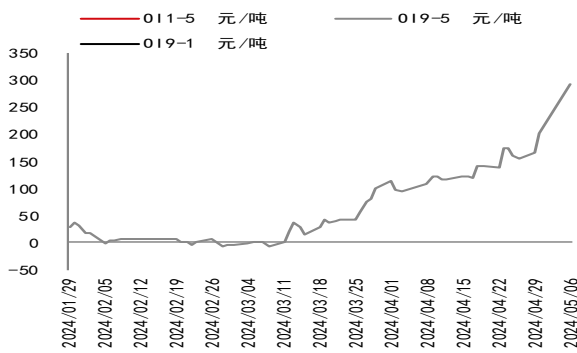
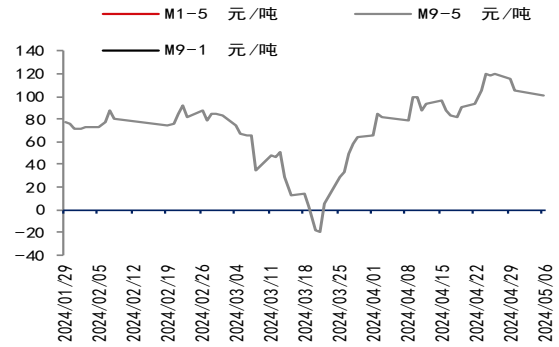


图 4： 豆粕跨月价差



资料来源：Wind 中信期货研究所

图 5： 菜粕跨月价差

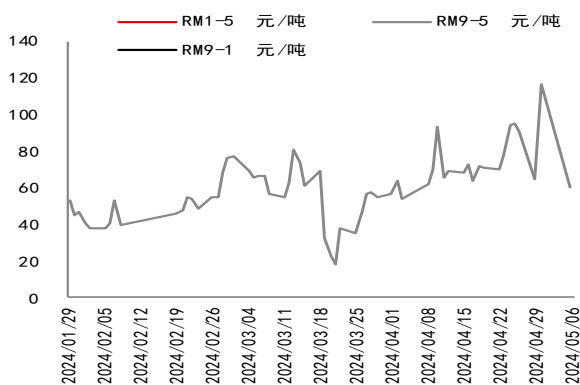
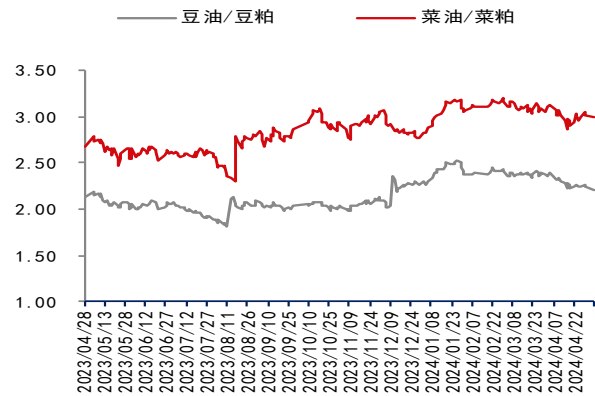


图 6： 油粕比



资料来源：Wind 中信期货研究所

图 7： 油脂基差

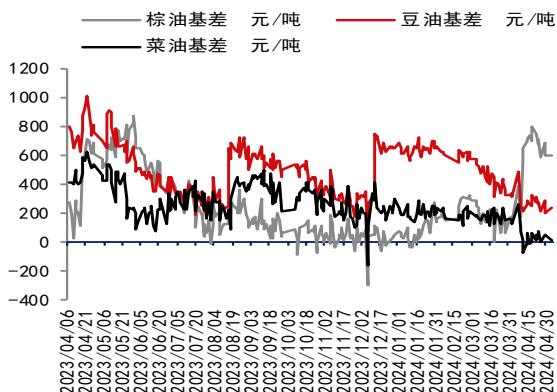


图 8： 粕类基差



资料来源：Wind 中信期货研究所

2. 油脂油料产业链监测

图 9： 进口大豆港口库存

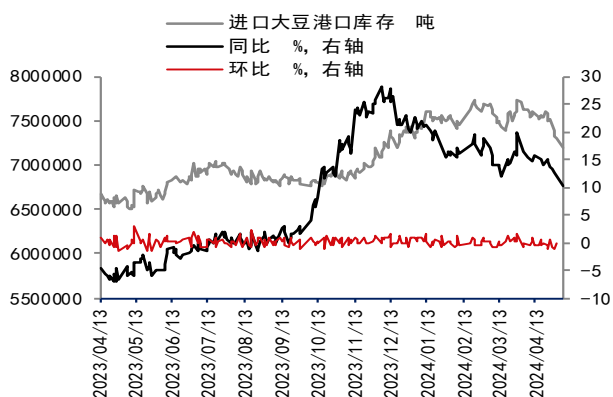


图 10： 豆油商业库存



资料来源：Wind 中信期货研究所

图 11: 棕榈油港口库存

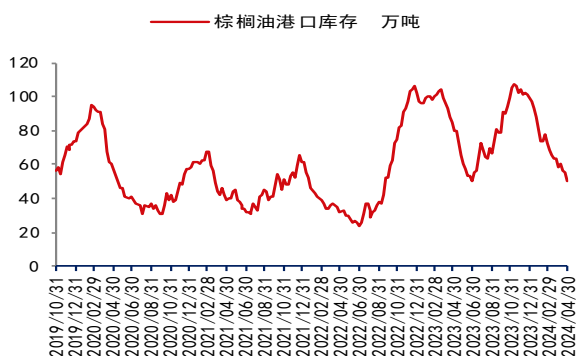
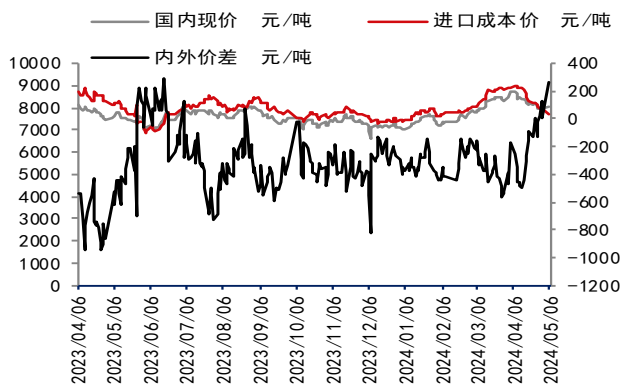


图 12: 棕榈油进口利润



资料来源: Wind 中信期货研究所

图 13: 进口大豆压榨利润

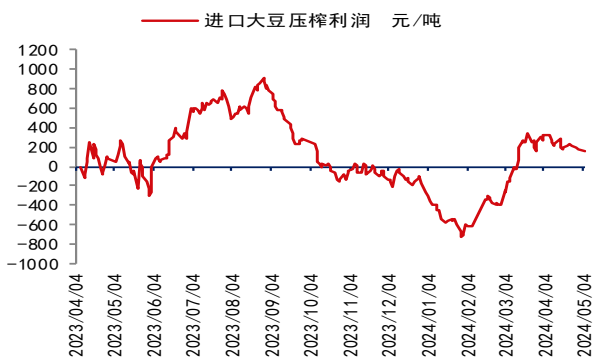


图 14: 油菜籽压榨利润



资料来源: Wind 中信期货研究所

图 15: 大豆内外价差



图 16: 菜籽内外价差

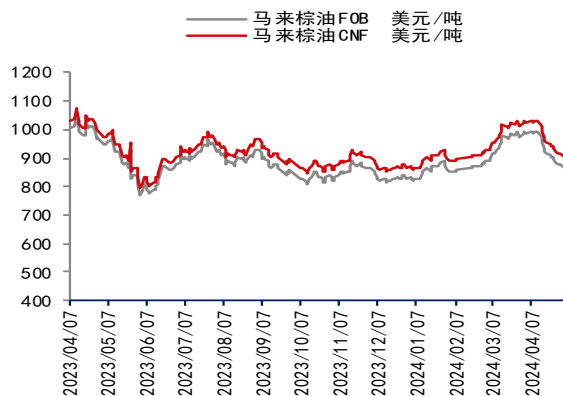


资料来源: Wind 中信期货研究所

图 17： 进口大豆 CNF 以不同汇率计价



图 18： 进口马来棕榈油以不同汇率计价



资料来源：Wind 中信期货研究所

（二）饲料养殖

3. 饲料养殖期货市场监管

表 3：市场价格监测

项目	2024/5/7	2024/5/6	环比变化值	环比变化百分比
玉米				
01合约	2391	2365	26	1.10%
05合约	2405	2375	30	1.26%
09合约	#N/A	2426	#VALUE!	#VALUE!
期差1-5	-14	-10	-4	-40.00%
期差5-9	#VALUE!	-51	#VALUE!	#VALUE!
期差9-1	#VALUE!	61	#VALUE!	#VALUE!
主力合约	2438	2409	29	1.20%
现货价格	2330	2320	10	0.43%
基差	-108	-89	-19	-21.35%
生猪				
01合约	17805	17660	145	0.82%
05合约	14555	14615	-60	-0.41%
09合约	#N/A	17615	#VALUE!	#VALUE!
期差1-5	3250	3045	205	6.73%
期差5-9	#VALUE!	-3000	#VALUE!	#VALUE!
期差9-1	#VALUE!	-45	#VALUE!	#VALUE!
主力合约	17625	17615	10	0.06%
现货价格	15050	15050	0	0.00%
基差	-2575	-2565	-10	-0.39%
鸡蛋				
01合约	3924	3832	92	2.40%
05合约	2970	2920	50	1.71%
09合约	#N/A	3915	#VALUE!	#VALUE!
期差1-5	954	912	42	4.61%
期差5-9	#VALUE!	-995	#VALUE!	#VALUE!
期差9-1	#VALUE!	83	#VALUE!	#VALUE!
主力合约	4089	3915	174	4.44%
现货价格（河北）	3240	3240	0	0.00%
基差	-849	-675	-174	-25.78%

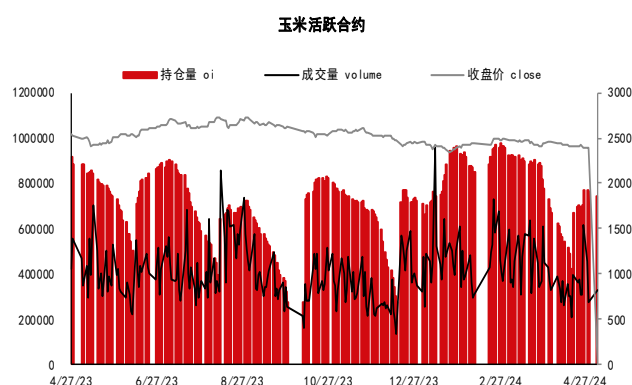
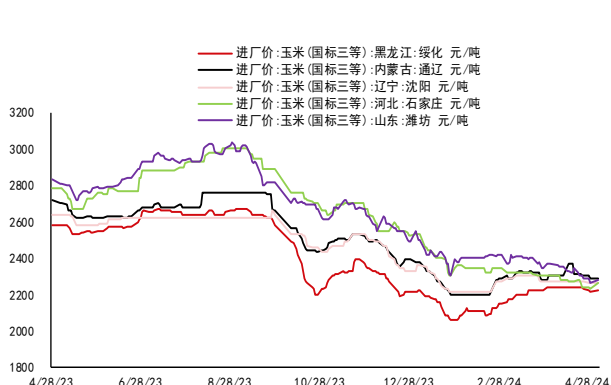
资料来源：Wind 中信期货研究所；注：期货价格为收盘价格。

4. 饲料价格监测

图 19: 国标三等玉米进厂价

单位: 元/吨

图 20: 玉米期货



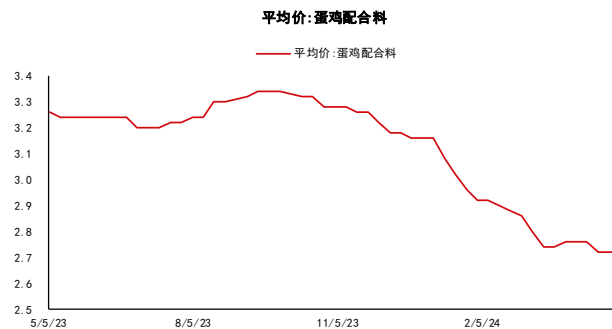
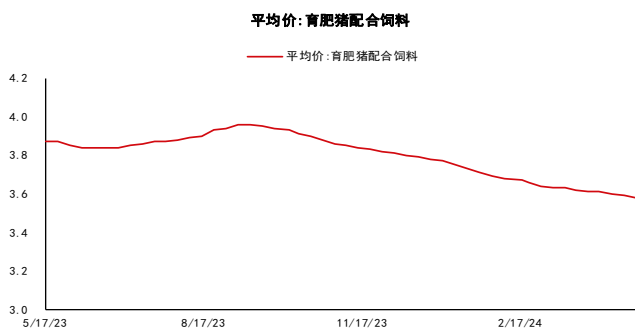
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 21: 生猪饲料价格

单位: 元/公斤

图 22: 蛋鸡饲料价格

单位: 元/公斤



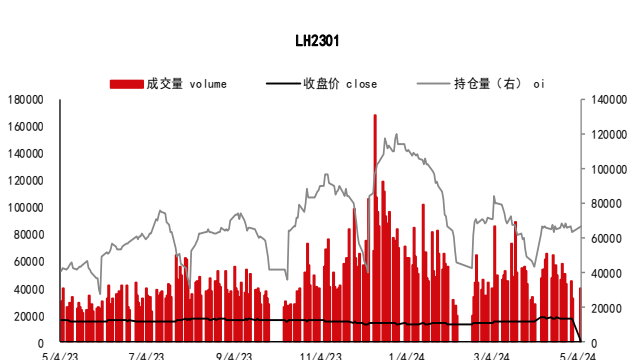
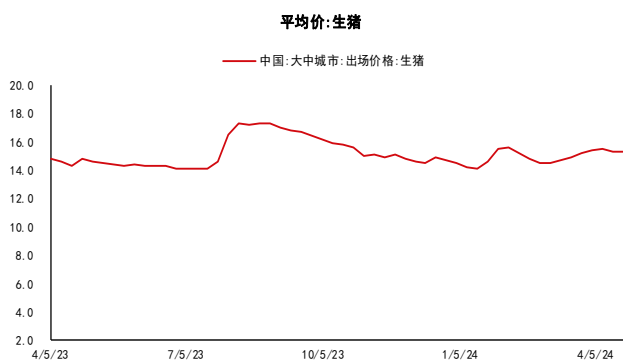
资料来源: Wind 中信期货研究所

5. 生猪价格监测

图 23: 生猪 (外三元) 平均价格

单位: 元/公斤

图 24: 生猪期价



资料来源: Wind 中信期货研究所

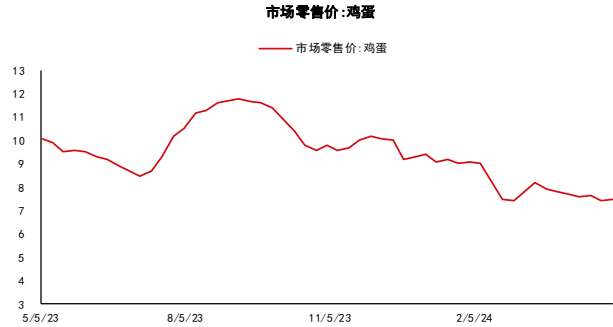
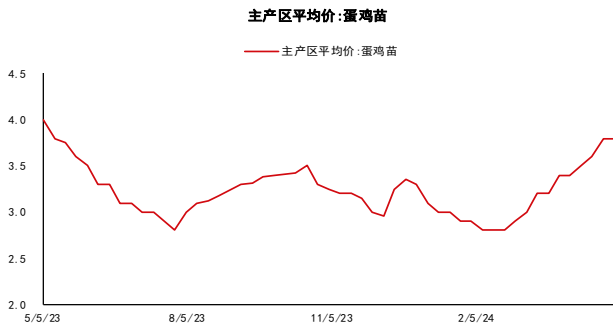
6. 鸡蛋价格监测

图 25: 蛋鸡苗价格

单位: 元/只

图 26: 鸡蛋零售价格

单位: 元/公斤

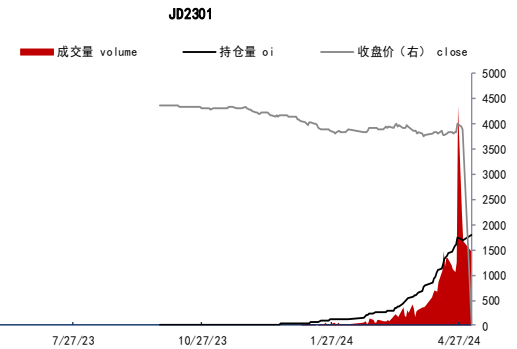
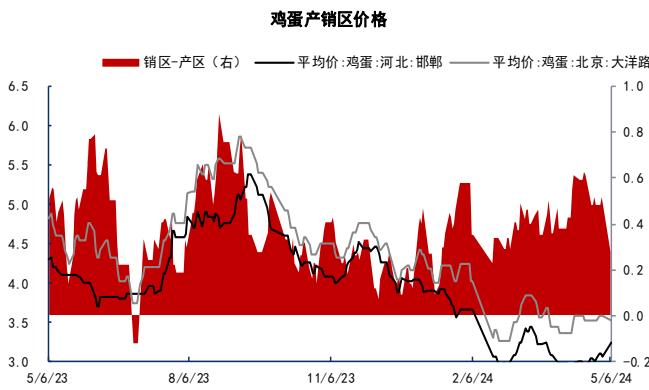


资料来源: Wind 中信期货研究所

图 27: 鸡蛋产销区价格

单位: 元/斤

图 28: 鸡蛋期价



资料来源: Wind 中信期货研究所

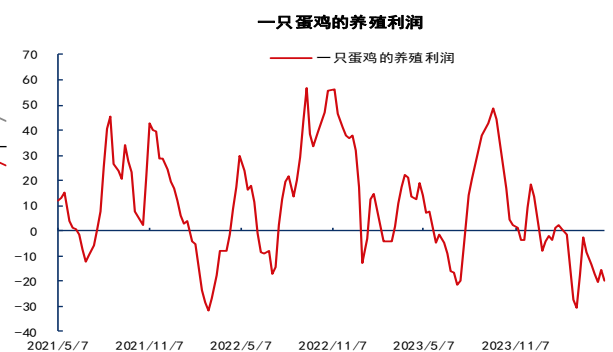
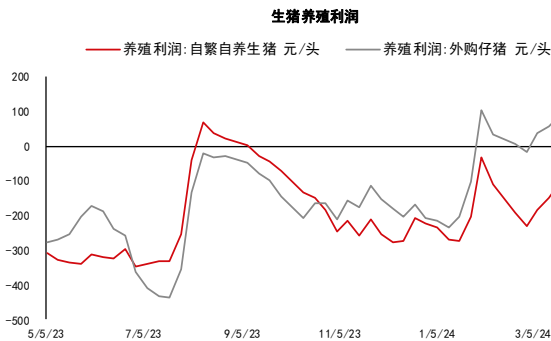
7. 养殖利润监测

图 29: 生猪养殖利润

单位: 元/头

图 30: 蛋鸡养殖利润

单位: 元/羽



资料来源: Wind 中信期货研究所

(三) 橡胶

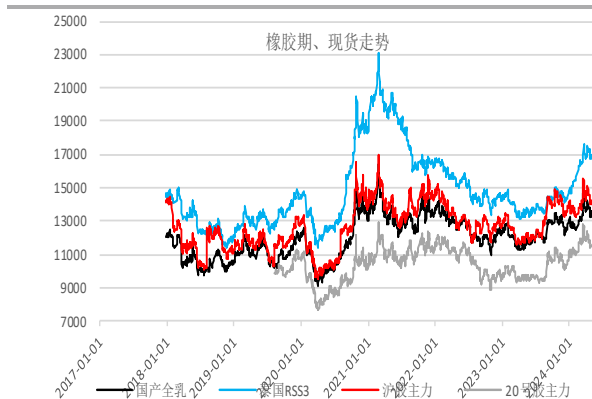
表 4: 橡胶近日期现价格变化

分类	指标	最新	上期	变化	指标	最新	上期	变化	
现货价格	青岛STR20 (美元/吨)	1630	1605	25	核心价差	RU主力-老全乳 (元/吨)	700	595	105
	山东全乳胶老胶 (元/吨)	13450	13450	0		NR主力-STR20 (人民币计)	-3	109	-113
	山东RSS3 (元/吨)	16900	16900	0		NR主力-STR20 (美金计)	0	15	-16
	山东越南3L (元/吨)	13500	13500	0		RU5-1	#VALUE!	-1385	#VALUE!
期货价格	RU01 (元/吨)	#N/A	15155	#VALUE!		RU9-5	310	275	35
	RU05 (元/吨)	13840	13770	70		RU1-9	#VALUE!	1110	#VALUE!
	RU09 (元/吨)	14150	14045	105		NR06-NR05	50	165	-115
	NR主力 (元/吨)	11580	11515	65		RU主力-NR主力	2570	2530	40

数据来源: Wind, 中信期货研究所

图 31: 天胶期、现货走势

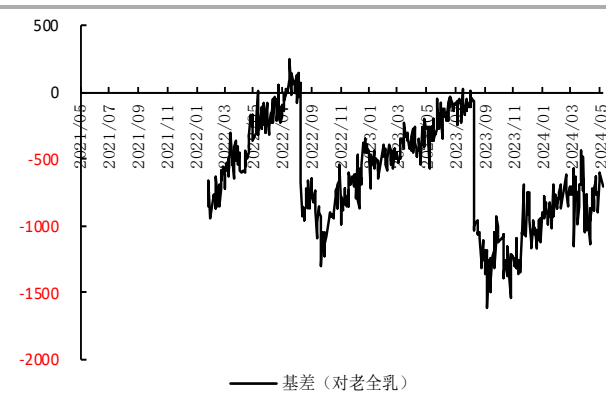
单位: 元/吨



数据来源: Wind, 中信期货研究所

图 32: 沪胶对老全乳基差

单位: 元/吨



数据来源: Wind, 中信期货研究所

图 33: 沪胶主力与 20 号胶主力价差

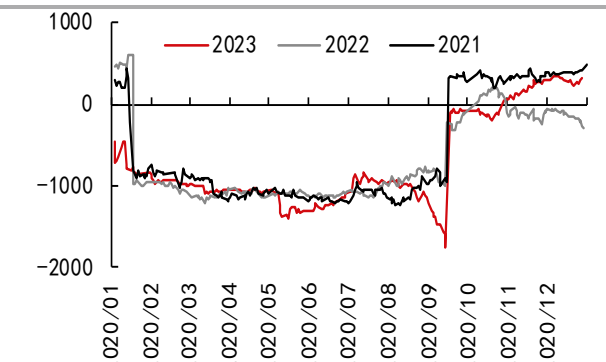
单位: 元/吨



数据来源: Wind, 中信期货研究所

图 34: 沪胶 1-5 价差季节性

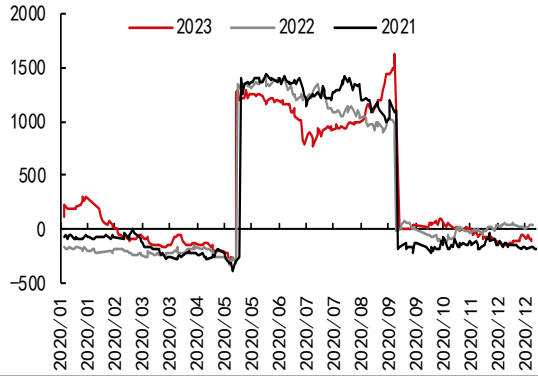
单位: 元/吨



数据来源: Wind, 中信期货研究所

图 35：沪胶 5-9 价差季节性

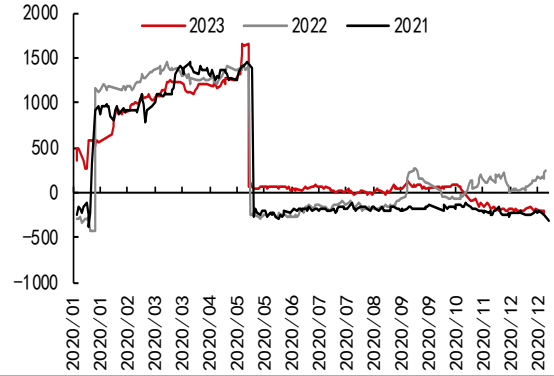
单位：元/吨



数据来源：Wind，中信期货研究所

图 36：沪胶 9-1 价差季节性

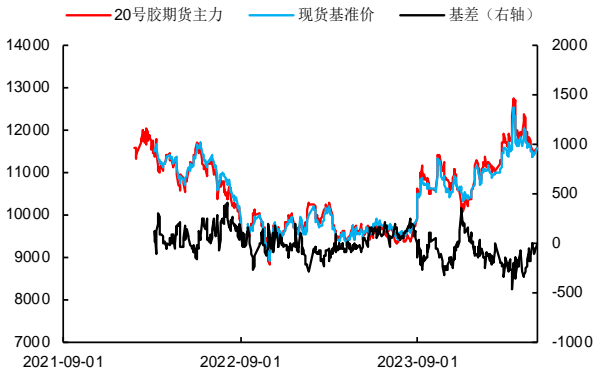
单位：元/吨



数据来源：Wind，中信期货研究所

图 37：20 号胶期现走势

单位：元/吨



数据来源：Wind，中信期货研究所

图 38：泰标青岛成交价季节性

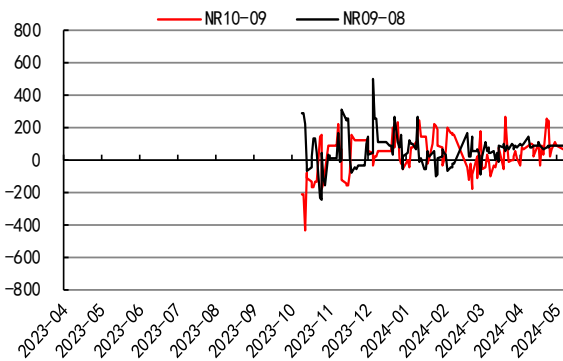
单位：美元/吨



数据来源：Wind，中信期货研究所

图 39：NR 活跃合约间跨期价差

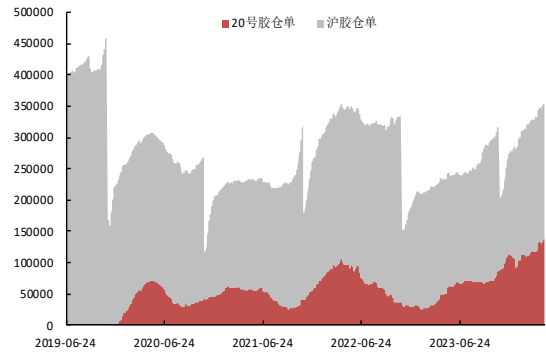
单位：元/吨



数据来源：Wind，中信期货研究所

图 40：橡胶仓单

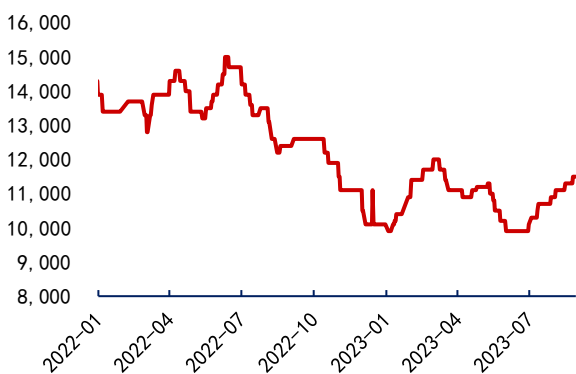
单位：吨



数据来源：Wind，中信期货研究所

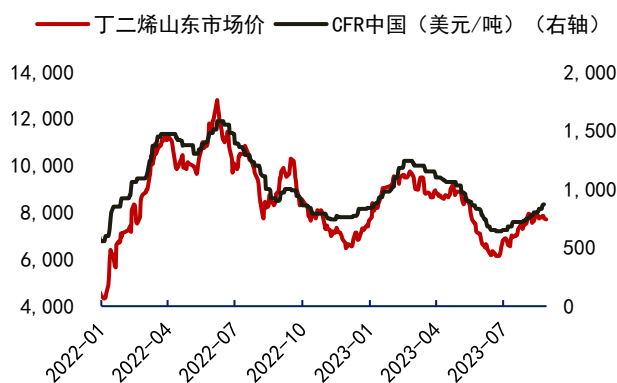
(四) 合成橡胶

图 41: 丁二烯橡胶 BR9000 齐鲁市场价 单位: 元/吨



数据来源: Wind, 中信期货研究所

图 42: 丁二烯内外价格对比 单位: 元/吨



数据来源: Wind, 中信期货研究所

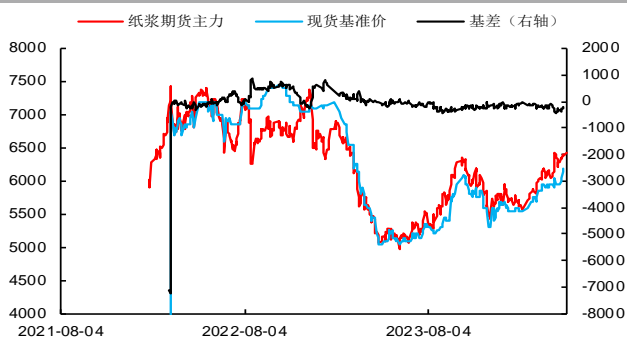
(五) 纸浆

表 5: 纸浆期货价格变化

分类	指标	最新	上期	变化	指标	指标	最新	上期	变化
期货价格	SP01	#N/A	6600	#VALUE!	核心价差	SP05-SP01	#VALUE!	-376	#VALUE!
	SP05	6260	6224	36		SP09-SP05	158	148	10
	SP09	6418	6372	46		SP01-SP09	#VALUE!	228	#VALUE!

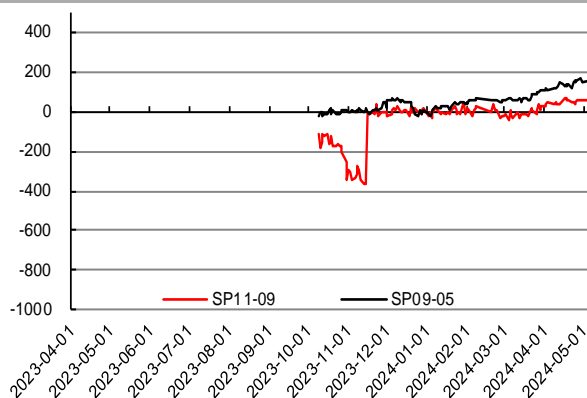
数据来源: Wind, 中信期货研究所

图 43: 纸浆期现货走势 单位: 元/吨



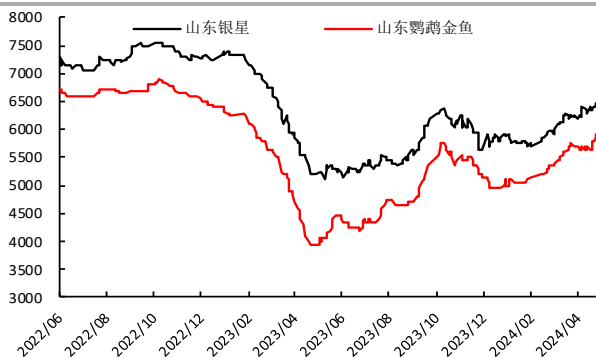
数据来源: Wind, 中信期货研究所

图 44: 纸浆活跃合约价差 单位: 元/吨



数据来源: Wind, 中信期货研究所

图 45：山东现货针、阔叶走势 单位：元/吨



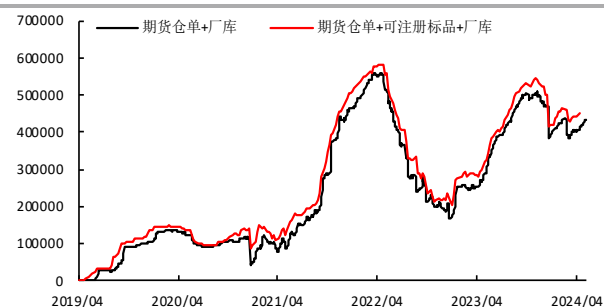
数据来源：Wind，中信期货研究所

图 46：针阔叶价差 单位：元/吨



数据来源：Wind，中信期货研究所

图 47：交易所仓单 单位：吨



数据来源：Wind，中信期货研究所

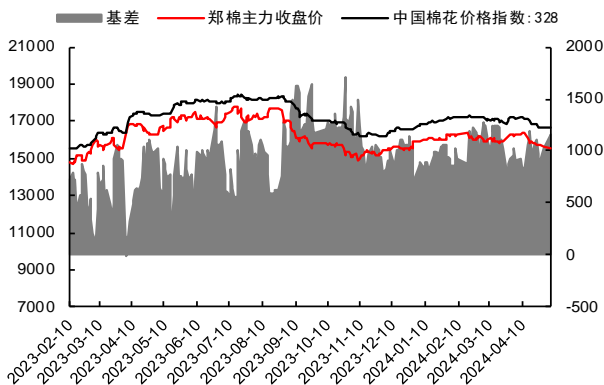
（六）棉花

表 6：棉花棉纱期货价格变化

分类	指标	最新	上期	变化	分类	指标	最新	上期	变化
期货价格	CF 01	#N/A	15450	#####	替代品价差	3128B-涤纶短纤	9191	9308	-117
	CF 05	15340	15305	35		3128B-粘胶短纤	3591	3708	-117
	CF 09	15595	15555	40	纺纱利润	现货纺纱利润	#VALUE!	-1029	#VALUE!
	CY. CZC	21180	21085	95		盘面纺纱利润	-1475	-1526	51
现货价格	GC Index 3128B	16591	16708	-117	内外棉价差	3128B-FC Index M 1%	1771	1716	55
	CY Index C32S	#N/A	22850	#####	内外棉纱价差	CY Index C32S-FCY Index C32S	#VALUE!	-430	#VALUE!
	FC Index M 1%	14820	14992	-172	基差	3128B-CF 09	#VALUE!	1258	#VALUE!
	FCY Index C32S	23280	23280	0		3128B-CF 05	1251	1403	-152
	涤纶短纤:1.4D*38mm	7400	7400	0	跨月价差	9月-1月	#VALUE!	105	#VALUE!
	粘胶短纤:1.5D/38mm	13000	13000	0		5月-1月	#VALUE!	-145	#VALUE!

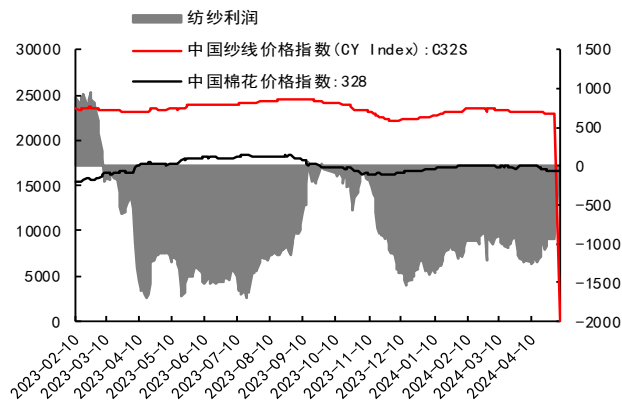
数据来源：Wind，中信期货研究所

图 48: 郑棉主力与棉花 CC 3128B 走势图 单位: 元/吨



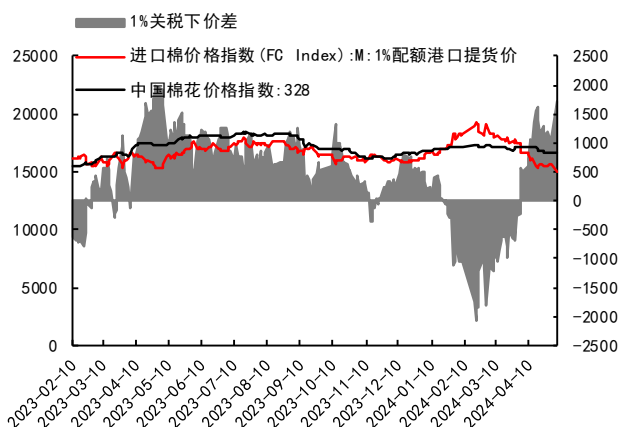
数据来源: Wind, 中信期货研究所

图 49: 即期纺纱利润 单位: 元/吨



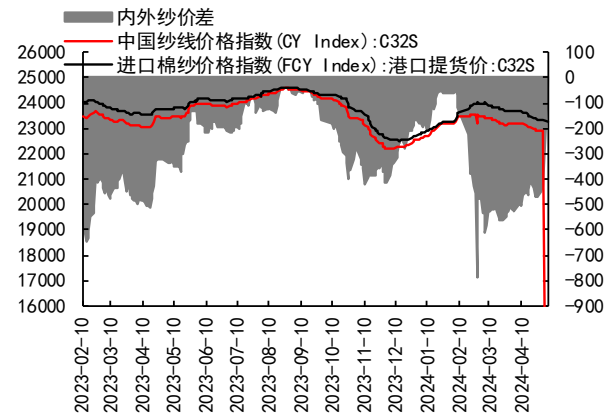
数据来源: Wind, 中信期货研究所

图 50: 内外棉指数价差 单位: 元/吨



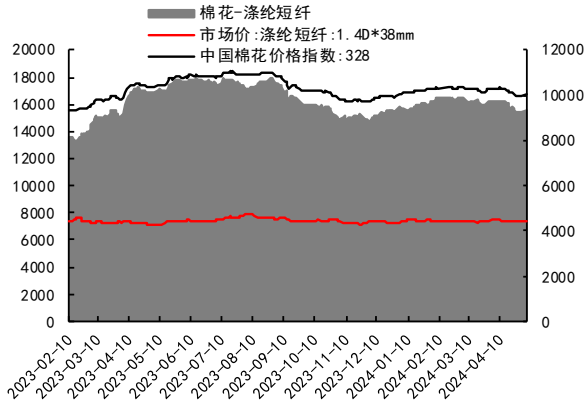
数据来源: Wind, 中信期货研究所

图 51: 内外棉纱指数价差 单位: 元/吨



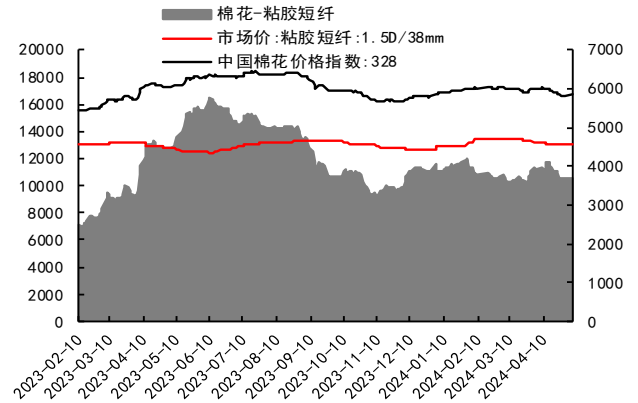
数据来源: Wind, 中信期货研究所

图 52: 棉花 CC 3128B 与涤纶短纤价差 单位: 元/吨



数据来源: Wind, 中信期货研究所

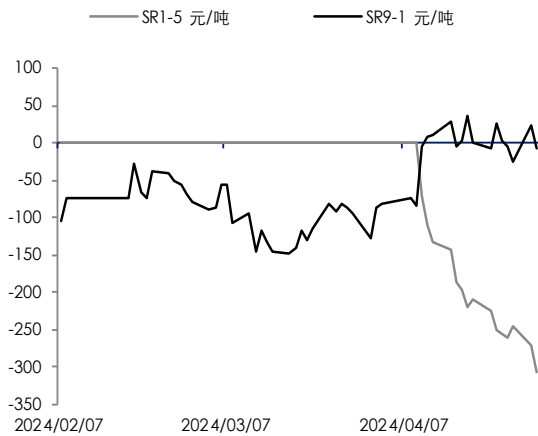
图 53: 棉花 CC 3128B 与粘胶短纤价差 单位: 元/吨



数据来源: Wind, 中信期货研究所

(七) 白糖

图 54: 郑糖跨期价差走势图 单位: 元/吨



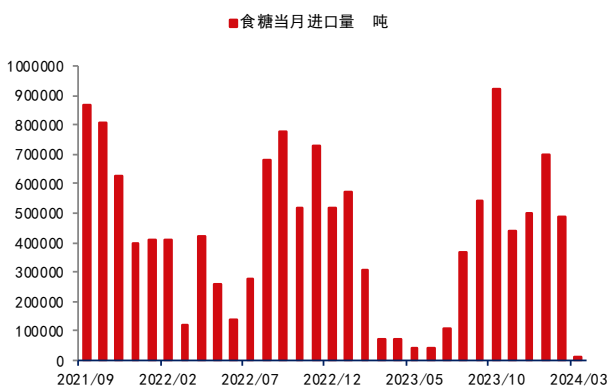
数据来源: Wind, 中信期货研究所

图 55: 郑糖主力基差 单位: 元/吨



数据来源: Wind, 中信期货研究所

图 56: 食糖月度进口量 单位: 吨



数据来源: Wind, 中信期货研究所

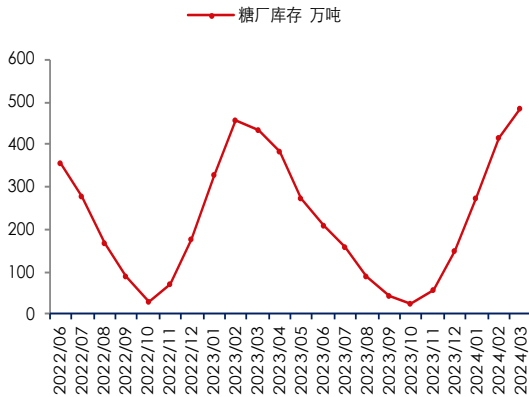
图 57: 食糖进口利润 单位: 元/吨



数据来源: Wind, 中信期货研究所

图 58：糖厂库存

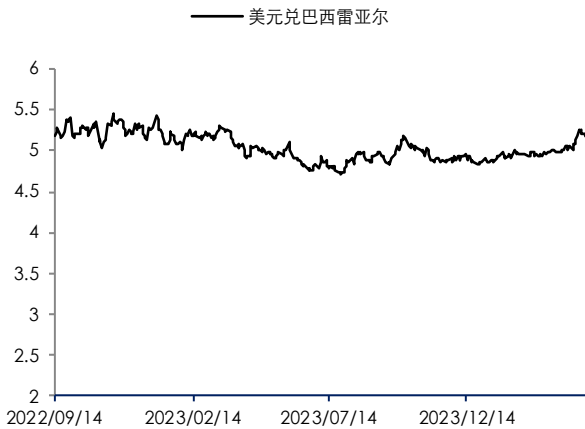
单位：万吨



数据来源：Wind，中信期货研究所

图 60：巴西雷亚尔兑美元走势

单位：雷亚尔/美元



数据来源：Wind，中信期货研究所

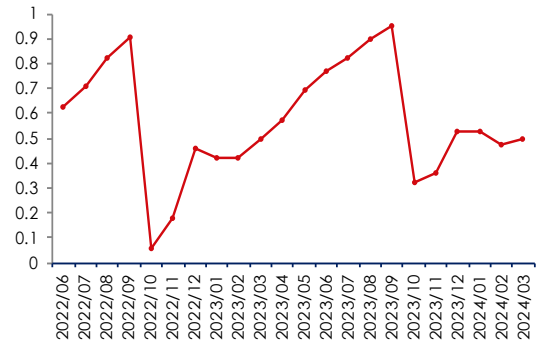
图 62：国内与国际糖价走势



数据来源：Wind，中信期货研究所

图 59：食糖产销率

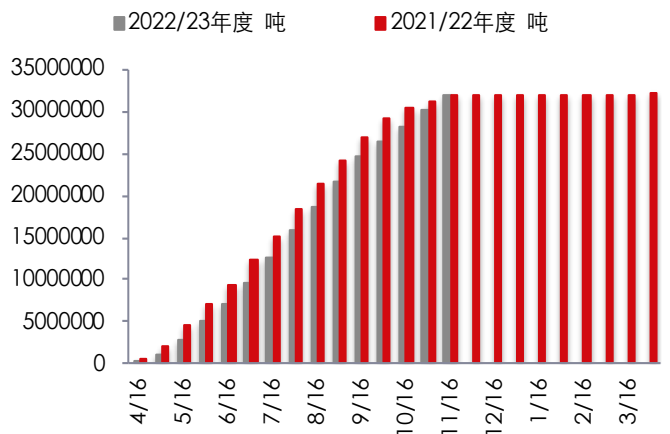
单位：%



数据来源：Wind，中信期货研究所

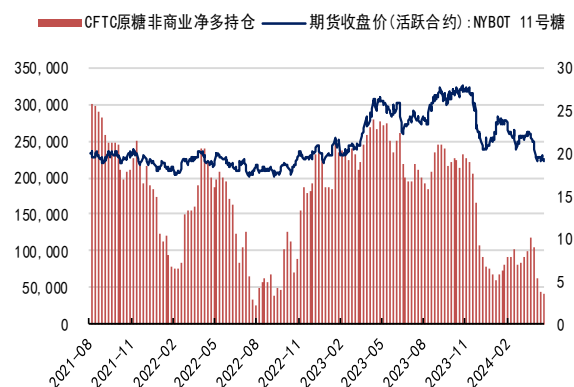
图 61：巴西压榨进度

万吨



数据来源：Wind，中信期货研究所

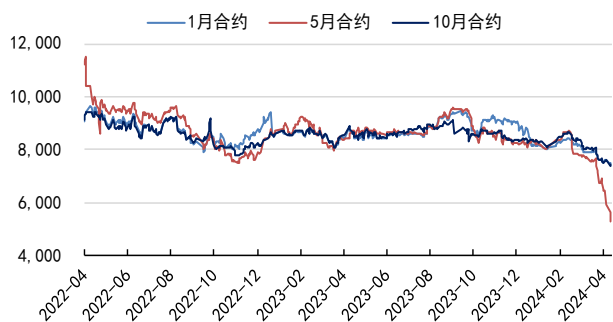
图 63：国际糖价与非商业净多持仓



数据来源：Wind，中信期货研究所

(八) 苹果

图 64：苹果期货走势



数据来源：Wind，中信期货研究所

免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司（以下简称“中信期货”）拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货不会因接收人收到此报告而视其为客户。

尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不承担任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货给予阁下的任何私人咨询建议。

中信期货有限公司

深圳总部

地址：深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）北座13层1301-1305、14层

邮编：518048

电话：400-990-8826

传真：(0755) 83241191

网址：<http://www.citicsf.com>